

INFORMACION GENERAL

Fecha inicio: 10.10.2003
Patrimonio: 7.404 Miles Eur
V. Liquidativo: 9,590 Eur
ISIN: ES0162305033
Gestora
 Merchbank SGIIC, S.A.
Depositario
 BNP Paribas Securities Services
Auditor
 GMP Auditores, S.A.
Comisión de gestión
 1,25% s/patrimonio y 7 % s/resultados
Comisión de depósito
 0,10% sobre patrimonio
Comisión de suscripción
 Sin comisión
Reembolso o Traspaso
 Sin comisión
Inversión mínima: no tiene
Divisa: Euro
Cuenta para suscripciones
 ES85 0144 0001 31 0000052499
 Titular cuenta: Merch-Oportunidades FI

Fondo de inversión de acumulación
 Fondo global que invierte en compañías que coticen a precios especialmente atractivos, que hayan sufrido correcciones que se entienda que no están justificadas, por lo general de países miembros de la OCDE. El inversor en este fondo debe plantear su inversión a medio plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

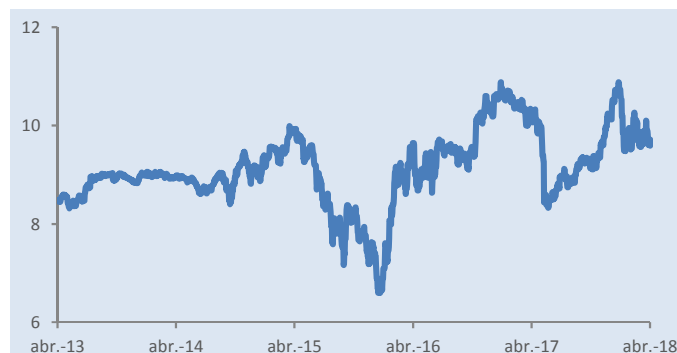
Nivel de Riesgo



COMENTARIO DE LOS GESTORES

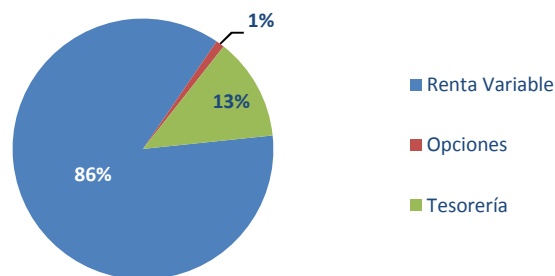
El mes de abril se ha caracterizado por una ligera reducción de la volatilidad de los principales mercados bursátiles, iniciado en febrero. A su vez, las volatilidades de otros activos financieros: cotizaciones de renta fija, materias primas y divisas, también se han moderado. A pesar de la continuidad de los buenos resultados empresariales en Estados Unidos, Europa y Asia y de la sincronización del crecimiento económico mundial, abril ha sido un mes de leves avances en los principales índices bursátiles. El riesgo de que las políticas comerciales proteccionistas puedan reducir el crecimiento económico futuro ha sido uno de los principales factores de riesgo que ha planeado sobre los mercados financieros internacionales. En Norteamérica, cuyo ciclo económico está más avanzado que en Europa, la Reserva Federal ha continuado subiendo los tipos de interés de referencia en 0,25 puntos básicos y planea nuevas subidas de los tipos de interés en el año. Este proceso de normalización monetaria es positivo para la economía en su conjunto y puede hacer más atractivos los activos en renta fija. En Europa, los principales mercados bursátiles, han tenido una evolución positiva. Destacando el índice Eurostoxx 50 lleva en el año una subida de un 0,93%, y que ha subido en abril un 5,00%, mientras que el índice selectivo español Ibex-35 ha recuperado un 3,79%, aunque aún se sitúa en terreno negativo en el año. En Estados Unidos los índices han cerrado el mes con leves subidas, si bien sólo el NASDAQ Composite mantiene aún una ligera rentabilidad positiva a cierre de abril. Las rentabilidades en 2018 a cierre de abril, se sitúan para el SP500 en un -0,96% y en un -2,25% para el Dow Jones. Mientras que el Nikkei de Japón, ha subido en abril y su rentabilidad en el año se sitúa en un -1,13%. Por lo que respecta a los bonos a 10 años, referencia de los mercados de renta fija, han tenido un comportamiento paralelo en Europa y en Estados Unidos, situándose respectivamente las rentabilidades a cierre del mes en el 0,5710% y en el 2,9531%. El porcentaje de exposición a renta variable del fondo se sitúa a cierre del mes en un 87%. La exposición a divisas distintas del euro está mayoritariamente cubierta.

Evolución NAV (5 años)



Fuente: Merchbank

Composición de la cartera



Fuente: Merchbank

RENTABILIDAD Anualizada Acumulada

	Anualizada	Acumulada
YTD	-5,28%	
12 meses	-6,22%	
3 años	-0,91%	-2,70%
5 años	2,48%	13,02%
10 años	3,57%	42,02%
Desde constitución	3,27%	59,84%

Fuente: Merchbank

Estadísticas de cartera

Número de valores en cartera	24
Rotación cartera (media 2 años)	3,60
Exposición neta a divisa no euro	24,20%
Volatilidad (media 3 años)	20,14%
Var (media 3 años)	14,24%

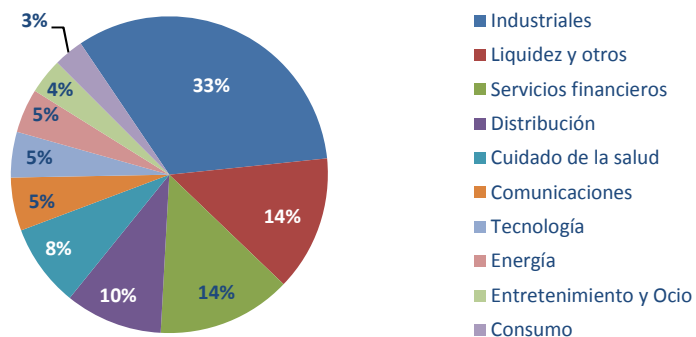
Fuente: Merchbank

Principales posiciones en Renta Variable

BED BATH & BEYOND	Distribución	10,20%	BBBY (EE.UU., Nasdaq): Cadena norteamericana de establecimientos comerciales ubicada en Estados Unidos, Canadá y México. Fundada en 1971, vende principalmente productos para baños, cocinas, elementos decorativos, mobiliarios y servicios de arquitectura de interiores.
FREEMPORT –McMORAN	Industriales	9,01%	FCX (EE.UU., NYSE): compañía minera con exposición al cobre y oro. Cuenta con 5 de las minas más eficientes del Mundo.
BARRICK GOLD	Industriales	8,73%	ABX (EE.UU., NYSE): multinacional minera dedicada a la extracción de oro más grande del mundo, con sede en la ciudad canadiense de Toronto. Tiene más de 23 minas operativas en Estados Unidos, Canadá, Australia, Argentina, Chile, Papúa Nueva Guinea, República Dominicana y Zambia.
NUTRIEN	Industriales	7,02%	NTR (EE.UU., NYSE): compañía canadiense de fertilizantes. Es el mayor productor de potasa y el segundo mayor productor de fertilizantes nitrogenados en el mundo. Es el grupo resultante de la fusión de Potash Corp. y Agrium. Cuenta con más de 1.500 tiendas minoristas y más de 20.000 empleados.
SGL CARBON	Industriales	4,82%	SGL (Alemania, Frankfort): empresa química alemana fundada en Wiesbaden (Hessen) que cotiza en la bolsa de Frankfort. Es uno de los principales fabricantes del mundo de productos de carbono y fibra de carbono.
MICRON TECHNOLOGY	Tecnología	4,62%	MU (EE.UU., Nasdaq): a través de sus subsidiarias, fabrica y comercializa chips de memoria dinámica de acceso aleatorio (DRAM), chips de memoria estática de acceso aleatorio muy rápido (SRAMs), Flash Memory, otros componentes de semiconductores y módulos de memoria.
QUALCOMM	Comunicaciones	4,57%	QCOM (EE.UU., Nasdaq): poseedora de una tecnología patentada que cobra royalties de entre el 2-3% sobre cada terminal móvil por la licencia de chips que poseen. Hay otra área importante en la compañía, que es la de venta de chips.
SCHLUMBERGER	Energía	4,52%	SLB (EE.UU., NY): empresa de servicios petroleros. La compañía, a través de sus filiales, ofrece una amplia gama de servicios, incluyendo tecnología, soluciones de información y gestión de proyectos a la industria petrolera internacional así como encuestas avanzadas de adquisición y procesamiento de datos.
CREDIT SUISSE GROUP	Servicios Financieros	3,98%	CSGN (Suiza, SIX): es un grupo de servicios financieros internacional. El grupo ofrece servicios de gestión de activos, banca de inversión y banca privada a clientes de todo el mundo.
PORTOLA PHARMACEUTICALS	Cuidado de la salud	3,84%	PTLA (EE.UU., Nasdaq): es una biotecnológica que desarrolla productos y tratamientos novedosos para la trombosis y varios desórdenes hematológicos. Una vez aprobado su primer fármaco para la comercialización en EE.UU., está pendiente de la aprobación de un 2º fármaco.
% TOTAL SOBRE CARTERA		61,31%	

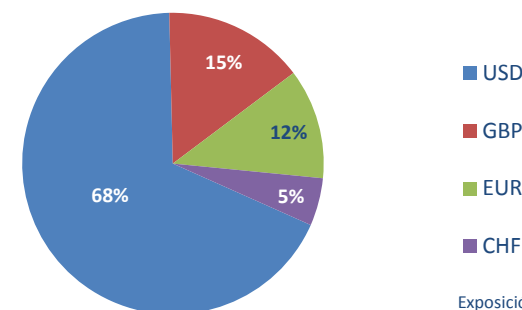
Fuente: Merchbanc

Distribución de la Renta Variable por sectores



Fuente: Merchbanc

Distribución por divisa



Exposición neta a divisa no-euro: 24,20%

Fuente: Merchbanc